

Comunicado de Prensa

La información proporcionada corresponde al mes de **mayo de 1998**.

- [Valor de los Fondos de Pensiones.](#)
- [Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones.](#)
- [Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones.](#)
- [Distribución Sectorial de las Inversiones en Acciones.](#)
- [Distribución Sectorial de las Inversiones en Bonos.](#)
- [Inversión de los Fondos de Pensiones en Cuotas de Fondos de Inversión.](#)
- [Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero.](#)
- [Costo Previsional.](#)



[Home](#)

[Back](#) 

Valor de los Fondos de Pensiones

El Superintendente de Administradoras de Fondos de Pensiones Sr. Julio Bustamante, informó que al 31 de mayo de 1998 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 30.806 millones de dólares, lo que representa un aumento de un 1,95% con respecto al valor alcanzado al 31 de mayo de 1997, el cual ascendía a 30.217 millones de dólares (*). El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 31 de mayo de 1998 y 1997, así como su variación en dólares y porcentaje entre ambas fechas, se presentan en el siguiente cuadro:

ACTIVOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Fondos de Pensiones	Valor del Fondo al 31/05/1998 (MMUS\$)	Valor del Fondo al 31/05/1997 (MMUS\$)	Variación (MMUS\$)	Variación %
HABITAT	6.066,15	5.129,42	936,73	18,26
PROVIDA	5.982,09	5.966,12	15,97	0,27
CUPRUM	5.266,98	5.377,90	-110,92	-2,06
SANTA MARIA	3.847,79	3.706,43	141,36	3,81
PROTECCION	2.961,90	2.893,97	67,93	2,35
SUMMA	2.285,04	2.342,50	-57,46	-2,45
BANSANDER	1.471,00	1.655,28	-184,28	-11,13
UNION	1.175,26	1.309,94	-134,68	-10,28
PLANVITAL	807,75	801,95	5,80	0,72
MAGISTER	373,09	382,55	-9,46	-2,47
APORTA	209,55	238,23	-28,68	-12,04
QUALITAS	187,84	246,15	-58,31	-23,69
FOMENTA	171,36	166,80	4,56	2,73
TOTAL	30.805,80	30.217,24	588,56	1,95

(*) Todas las cifras en dólares al 31 de mayo de 1997 indicadas en este comunicado de prensa corresponden al valor en pesos a esa fecha actualizado por la variación de la U.F. entre el 31 de mayo de 1997 y el 31 de mayo de 1998 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 31 de mayo de 1998.

Por otra parte, se informó que la participación de los Fondos de Pensiones al 31 de mayo de 1998 y 1997, era la siguiente:

**PARTICIPACION DE LOS FONDOS DE PENSIONES SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS
DEL SISTEMA**

Fondos de Pensiones	%Participación al 31/05/1998	%Participación al 31/05/1997
HABITAT	19,68	16,97
PROVIDA	19,42	19,74
CUPRUM	17,10	17,80
SANTA MARIA	12,49	12,27
PROTECCION	9,61	9,58
SUMMA	7,42	7,75
BANSANDER	4,78	5,48
UNION	3,82	4,34
PLANVITAL	2,62	2,65
MAGISTER	1,21	1,27
APORTA	0,68	0,79
QUALITAS	0,61	0,81
FOMENTA	0,56	0,55
TOTAL	100,00	100,00



[Home](#)

[Back](#) 

Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones

El Superintendente informó que la rentabilidad real de los Fondos de Pensiones durante el mes de mayo de 1998 fue de -1.5% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 0% y a un -0.8% en los últimos 12 meses. Es importante destacar que la rentabilidad promedio anual del Sistema desde sus inicios, es decir, desde 1981 a la fecha, es de 11.5% real.

En términos nominales los índices de rentabilidad fueron de -1.1% para el mes de mayo, un 1.4% para la rentabilidad acumulada en el año 1998, un 4.3% para la rentabilidad de los últimos 12 meses y un 29.1% promedio anual desde los inicios del Sistema.

La rentabilidad real de -1,5% del mes de mayo de 1998 se explica principalmente por una baja en la valoración de los títulos accionarios en poder de los Fondos de Pensiones, los cuales afectaron negativamente la rentabilidad del Sistema en aproximadamente -1,79%. En este sentido, el aporte a la rentabilidad de -1,0% de las inversiones en acciones del sector eléctrico (aproximadamente 10% de los activos del Fondo) fue la que más influyó en la variación negativa, seguido de las inversiones en acciones de los sectores servicios, recursos naturales e industrial, los cuales incrementaron esta variación negativa en -0,36%, -0,25% y -0,18%, respectivamente. Por su parte, los instrumentos de renta fija e intermediación financiera contrarrestaron en parte el retorno negativo de las acciones y aportaron un 0,18% a la rentabilidad del Sistema. Por su parte, las cuotas de fondos de inversión aportaron un 0,04%, mientras que los instrumentos extranjeros rentaron -0,02%.

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones:

RENTABILIDAD REAL DEL FONDO DEFLACTADA POR U.F. (1)

A.F.P.	Período			
	May 1998	Acumulada Ene 1998-May 1998	Ultimos 12 meses Jun 1997-May 1998	Promedio Anual desde 1981
APORTA	-1.4	-0.6	-1.9	-
BANSANDER	-1.4	-1.1	-2.6	-
CUPRUM	-1.6	-0.5	-1.3	11.9
FOMENTA	-1.4	-0.4	-0.4	-
HABITAT	-1.4	0.4	0.2	11.4
MAGISTER	-1.4	-0.2	-1.4	11.4
PLANVITAL	-1.5	-0.2	-1.1	11.7
PROTECCION	-1.6	-0.4	-1.3	-
PROVIDA	-1.4	0.4	-0.5	11.1
QUALITAS	-0.9	-0.1	-2.5	-
SANTA MARIA	-1.4	0.1	-0.8	11.1
SUMMA	-1.5	-0.2	-1.0	11.7
UNION	-1.6	-0.1	-1.2	12.0
SISTEMA	-1.5	0.0	-0.8	11.5

(1) Promedio ponderado por el valor del Fondo de Pensiones de cada A.F.P. en el período correspondiente.

Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones

Respecto de las carteras de inversión de los Fondos al 31 de mayo de 1998 y 1997, la Superintendencia del ramo informó que éstas se encontraban diversificadas de la siguiente manera:

INVERSION DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR ECONOMICO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

INSTRUMENTO	Inversión al 31/05/1998		Inversión al 31/05/1997	
	Millones de dólares	% del Fondo	Millones de dólares	% del Fondo
Sector Estatal	12.405,12	40,27	11.684,68	38,67
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	11.414,66	37,05	10.719,64	35,48
Instrumentos emitidos por Tesorería (*)	2,44	0,01	4,10	0,01
Bonos de Reconocimiento	988,02	3,21	960,94	3,18
Sector Empresas	7.816,87	25,37	10.364,36	34,30
Acciones	5.891,86	19,12	8.276,80	27,39
Bonos	991,18	3,22	1.187,81	3,93
Cuotas de Fondos de Inversión	933,83	3,03	899,75	2,98
Sector Financiero	9.704,36	31,50	7.964,35	26,36
Letras hipotecarias	5.123,24	16,63	5.179,85	17,15
Depósitos a plazo	3.873,63	12,57	2.025,83	6,70
Bonos de Instituciones Financieras	517,93	1,68	493,26	1,63
Acciones de Instituciones Financieras	195,91	0,64	264,45	0,88
Forwards	-6,35	-0,02	0,96	0,00
Sector Extranjero	831,26	2,70	197,62	0,65
Instrumentos extranjeros	831,26	2,70	197,62	0,65
Activo Disponible	48,19	0,16	6,23	0,02
Total Activos	30.805,80	100,00	30.217,24	100,00

(*) La cifra al 31/05/1997 incluye letras hipotecarias de las ex financieras Davens y Mediterráneo.

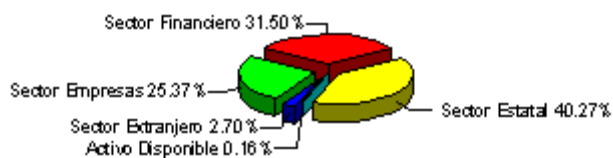
En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Pensiones por sectores institucionales para ambas fechas:

INVERSION POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 31/05/1998

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	40,27
Sector Empresas	25,37
Sector Financiero	31,50
Sector Extranjero	2,70
Activo Disponible	0,16

Inversión por Sector Institucional

Información al 31/05/1998

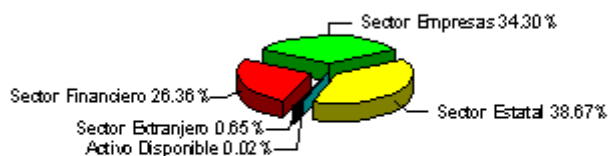


INVERSION POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 31/05/1997

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	38,67
Sector Empresas	34,30
Sector Financiero	26,36
Sector Extranjero	0,65
Activo Disponible	0,02

Inversión por Sector Institucional

Información al 31/05/1997



Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 31 de mayo de 1998 los Fondos de Pensiones mantenían inversiones en acciones de 104 sociedades anónimas, lo que representa un monto de 6.088 millones de dólares, equivalente a 19,76% del valor total de los activos de los Fondos. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 8.541 millones de dólares, observándose una disminución de 2.453 millones de dólares (-28,72%).

En relación al sector al que pertenecen estas sociedades, la situación para ambas fechas es la siguiente:

INVERSION EN ACCIONES POR SECTOR AL 31/05/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	3.060,09
Industrial	792,33
Recursos Naturales	718,24
Servicios	315,01
Telecomunicaciones	1.202,09

Inversión en Acciones por Sector

Información al 31/05/1998

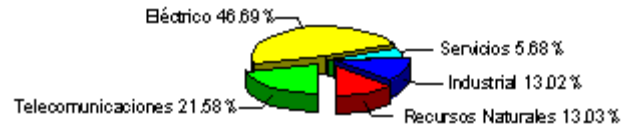


INVERSION EN ACCIONES POR SECTOR AL 31/05/1997

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	3.987,81
Industrial	1.112,27
Recursos Naturales	1.112,68
Servicios	485,26
Telecomunicaciones	1.843,23

Inversión en Acciones por Sector

Información al 31/05/1997



[Home](#)

[Back](#) 

Distribución Sectorial de las inversiones en Bonos

En este aspecto el Superintendente informó que al 31 de mayo de 1998 los Fondos de Pensiones han invertido 991 millones de dólares, en este tipo de instrumento, lo que equivale al 3,22% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 1.188 millones de dólares, observándose una disminución de 197 millones de dólares (-16,58%).

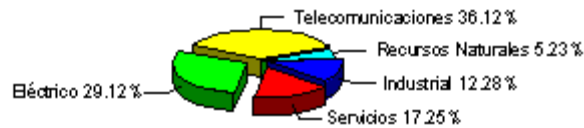
Por sector económico, la distribución de estas inversiones para ambas fechas es la siguiente:

INVERSION EN BONOS POR SECTOR AL 31/05/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	288,59
Industrial	121,76
Recursos Naturales	51,89
Servicios	171,01
Telecomunicaciones	357,94

Inversión en Bonos por Sector

Información al 31/05/1998

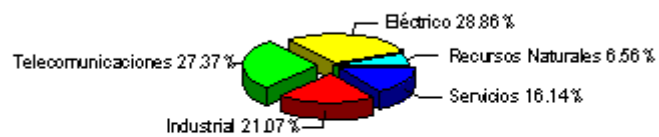


INVERSION EN BONOS POR SECTOR AL 31/05/1997

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	342,77
Industrial	250,27
Recursos Naturales	77,95
Servicios	191,77
Telecomunicaciones	325,06

Inversión en Bonos por Sector

Información al 31/05/1997



Inversión de los Fondos de Pensiones en Cuotas de Fondos de Inversión

El Superintendente informó que al 31 de mayo de 1998 los Fondos de Pensiones han invertido 934 millones de dólares en este tipo de instrumento, lo que equivale a un 3,03% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 900 millones de dólares, observándose un incremento de 3,78% en este tipo de inversiones.

La distribución de estas inversiones por sectores para ambas fechas es la siguiente:

INVERSION EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSION POR SECTOR AL 31/05/1998

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	183,37
Inmobiliario	517,28
Mobiliario	233,18
Securitizado	0,00

Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 31/05/1998



INVERSION EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSION POR SECTOR AL 31/05/1997

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	155,91
Inmobiliario	484,80
Mobiliario	259,04
Securitizado	0,00

Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 31/05/1997



[Home](#)

[Back](#) 

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

A este respecto, el Superintendente informó que la inversión en el extranjero al 31 de mayo de 1998 alcanzaba un valor equivalente a 831 millones de dólares, lo que representa un 2,70% del valor de los Fondos de Pensiones. Al 31 de mayo de 1997 esta inversión alcanzaba sólo a 198 millones de dólares, lo que representa un incremento de 319,70%.

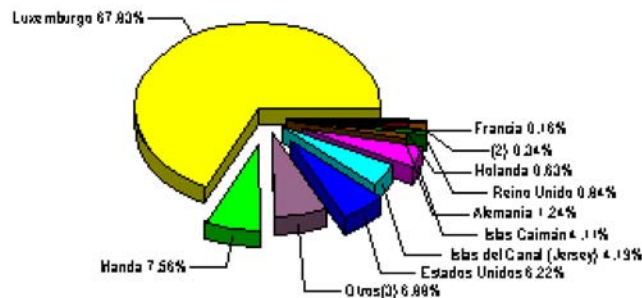
La inversión en el exterior por país (1) se puede observar en el siguiente gráfico:

INVERSION EN EL EXTRANJERO POR PAIS AL 31/05/1998

País	Millones de dólares
Alemania	10,30
(2)	2,80
Estados Unidos	51,67
Francia	1,35
Holanda	5,22
Irlanda	62,83
Islas Caimán	34,19
Islas del Canal (Jersey)	34,79
Luxemburgo	563,92
Otros(3)	57,18
Reino Unido	7,02

Inversión en el Extranjero

(Por País y Entidades Internacionales)



- (1) La inversión por país está en función de la nación donde se registra legalmente el emisor y no representa necesariamente el origen de los activos administrados cuando se trata de un fondo mutuo.
- (2) Banco Mundial, BID y European Investment Bank.
- (3) Corresponde a la inversión en cuotas de Fondos de Inversión Internacional.

Asimismo, el Superintendente informó que en ambas fechas la inversión en el extranjero se encontraba diversificada de la siguiente manera:

DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 31/05/1998

Instrumentos	Millones de dólares
Bonos Extranjeros	14,84
Cert. de Depósito	15,78
Disponible	18,27
Fondos Mutuos	725,18
Fondos de Inv. Internacional	57,18

Diversificación por Instrumentos

Información al 31/05/1998



DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 31/05/1997

Instrumentos	Millones de dólares
ADR	6,88
Bonos Brady	10,45
Bonos Extranjeros	42,59
Cert. de Depósito	1,07
Disponible	8,58
Fondos Mutuos	128,06

Diversificación por Instrumentos

Información al 31/05/1997



[Home](#)

[Back](#)

Costo Previsional

En relación al costo del servicio previsional que prestan las Administradoras, el Superintendente Sr. Julio Bustamante informó que la estructura de comisiones vigente a Mayo de 1998 es la siguiente:

COMISIONES POR DEPOSITO DE COTIZACIONES (1)

Administradoras	Mayo de 1998	
	Comisión Fija (\$)	Comisión Porcentual (2) % Remuneración
APORTA	500	2,99
BANSANDER	0	2,79
CUPRUM	0	2,69
FOMENTA	480	2,95
HABITAT	490	2,49
MAGISTER	500	2,99
PLANVITAL	1.000	2,55
PROTECCION	390	2,61
PROVIDA	195	2,62
QUALITAS	0	2,89
SANTA MARIA	490	2,59
SUMMA	450	2,78

- (1) Las comisiones se cobran sólo en los meses en que se acrediten cotizaciones en la cuenta de capitalización individual.

El costo pagado a la AFP por cada cotizante se calcula del siguiente modo:

Costo previsional mensual = comisión porcentual x remuneración imponible.

Ejemplo:

Remuneración imponible	\$ 271.572
Comisión fija	\$ 332
Comisión porcentual	2,63% de la remuneración imponible
Costo previsional mensual	= \$ 332 + 0,0263 x \$ 271.572 = \$ 7.474

- (2) La comisión porcentual incluye el costo del seguro de invalidez y sobrevivencia que en promedio alcanza a 0,63%.